



SET Outlook & Strategy

SET Outlook

- ดัชนี ยังมีความเสี่ยงทาง ความเสี่ยงตะวันออกกลาง และกำไร บจ. ชะลอตัว รอจังหวะซื้อเมื่อตลาดเริ่มหยุดลง
- ตลาดหุ้นหลายที่เริ่มมีแรงซื้อกลับหลังถูกขายหนัก จาก Prop ในการลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค.ของ Fed เปลี่ยนไป เราประเมิน Flow สัปดาห์นี้ อาจเริ่มซื้อกลับในบางตลาด ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เดินหน้าทำ new high
- จับตา นายกฯ จีน สิ่งทางการให้ดูแลตลาดหุ้น หลังตลาดหุ้น ที่อิงจีน (จีน+ฮ่องกง) กอปรกับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจยังไม่ฟื้น และยังไม่มาตรการใหม่ การประชุมธนาคารกลาง(PBOC) วานนี้(22) ก็ยังไม่ลดดอกเบี้ย เป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นไทยยังไม่ฟื้น
- ตลาดหุ้นได้หวั่น ตัวขึ้น เนื่องจากถูกชื้อนำโดยหุ้นกลุ่ม Technology ที่ได้อานิสงส์จาก Outlook ของผลกำไรที่ยังขยายตัวสูง
- ตะวันออกกลาง เรายังมองว่าเป็นความเสี่ยงหลักอีกตัวของตลาด ที่คาดการณ์จุดสิ้นสุดได้ยาก (เหมือน สงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ค่อยๆแรงขึ้น) มีผลให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า มีปัญหาต่อ Supply Chain และต้นทุนการผลิต (ขนส่ง) ที่สูงขึ้น มีผลลบต่อหุ้นที่อิง Commodity และหุ้นส่งออก (โดยเฉพาะที่ค้าขายกับตะวันออกกลางและยุโรป) แต่อาจบวกสั้นๆ ต่อหุ้นเงินเฟ้อ (PSL, RCL)
- การรายงานกำไรหุ้นธนาคาร ที่พบว่าตั้งสำรองที่สูงขึ้น สะท้อนว่าไทยยังมีปัญหาเรื่องนี้เสีย(นอกเหนือไปจาก case ของ ITD) วันนี้ จะต่อยอดกำไรกลุ่ม SCC คือ SCGP(23) และตัวอื่นๆ ส่วนพ่วงนี้(24) จะเป็น SCC ที่จะเป็นสัญญาณให้กับหุ้นปิโตรเคมีและ Real Sector
- ตัวเลขเศรษฐกิจ และ Event สำคัญๆ วันนี้ คือ รายงานยอดขายรถยนต์ประชุม BOJ (คาดคงนโยบายการเงิน แต่ถ้าเปลี่ยน จะเป็นลบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น)

Strategy

- ตลาดยังเจอแรงขายที่หนักหน่วง ไม่เพียงแต่กลุ่มธนาคาร ทำให้เราต้องยอม cut loss หุนออกไปบ้าง และเลือกหุ้นเพื่อซื้อกลับเข้ามา โดยยึดถึงหุ้นที่มีกำไร (4Q) แต่ราคายังอยู่ในระดับล่างๆ ส่วนการเก็บหุ้นยาว เราแนะนำให้รอดูว่า ดัชนี จะติดตัวกลับจุดใด ระหว่าง 1370 หรือ 1360 จุด
- หุ้นกลุ่มโรงพยาบาล เริ่มกลับมาเล่นด้วยประเด็นของกำไร BH, BDMS แม้จะเสี่ยงเรื่องตะวันออกกลาง แต่ growth จาก Bloomberg Survey ก็ยังดี คือ 7% และ 18% ตามลำดับ ขณะที่ BCH, CHG ได้ดีจากรายได้ลูกค้ากลุ่มประกันสังคม ที่บวกจากเหมาจ่ายรายหัว ปรับเพิ่มโควตา และเงินรับจากการรักษา 5 โรคภัยแรง เราชอบ BDMS และ BCH มากที่สุดในช่วงนี้
- หุ้นที่ซื้อแล้วดูปลอดภัย น่าจะเลือกหุ้นที่ผลประกอบการยังแข็งแกร่ง และ Dividend Yield ดีพอควร (>4.0%) เราเลือก PTT, SCB
- หุ้นกลุ่มธนาคาร ปรับตัวลงมาด้วยเรื่องของกำไรที่ผดผาด และกังวลเรื่องการตั้งสำรอง ราคาหุ้นเริ่มเข้าโซนซื้อของเรา คือ BBL (P/BV=0.52x) ส่วน TTB กำไรดีเกินคาด เป้าพื้นฐาน ปรับไปเป็น 2.10 บาท แต่ราคาขึ้นแรง (เป้าสั้นๆ 1.90 บาท) และต้องมีจุด stop loss ไว้ด้วย
- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ TU, RBF*, BGRIM ออกจากพอร์ต และนำ BDMS เข้ามา หุนในพอร์ตวันนี้ ประกอบไปด้วย BDMS(10%), HMPRO(10%), TRUE*(10%)

*เป็นหุ้นที่ทาง DAOL ไม่ได้มีการทำบทวิเคราะห์

Technical : TGE, PSP

News Comment

- (+) ORI (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท), PSH (ขาย/เป้า 11.50 บาท) ร่วมทุน 3 โครงการ โรงแรม-คอนโด-บ้านเดี่ยว มูลค่ารวม 8.7 พันล้านบาท
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ตั้งเป้าผู้โดยสารปี 2024E ที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (+13% YoY) ใกล้เคียงเรคาด, เริ่มเจรจา Double Deck ก.พ. นี้

Company Report

- (+) SYNEX (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) กำไรปกติ 4Q23E ดีขึ้น QoQ จาก GPM ที่สูงมากกว่าคาด
- (+) BDMS (ซื้อ/เป้า 37.50 บาท) 4Q23E เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ เล็กน้อย ตามปัจจัยฤดูกาล

Strategy Stock Pick

BDMS : (เป้าเชิงกลยุทธ์ 28.50 บาท) “ เน้นหุ้นทำกำไรไว้ก่อน ”

- ราคาหุ้นดูแข็งแรงกว่าตลาด เหตุผลหนึ่งคือ กลุ่มโรงพยาบาล เป็น 1 ใน 2 กลุ่มที่เราคาดว่า กำไร ปี 2024 จะยังมีการเติบโตที่ดี ความเสี่ยงของ Sector มีค่อนข้างน้อย (เมื่อเทียบกับอีกหลายๆ กลุ่ม) ตัวหลักของกลุ่มที่ทำกำไรได้ ได้แก่ BH, BDMS และ BCH
- BDMS ผลสำรวจกำไร 4Q จาก Bloomberg Survey ล่าสุด 3.6 พันลบ. +7% YoY ; -7% QoQ เทียบกับปีก่อน ที่ทำให้กำไรโต คือ นักท่องเที่ยว รวมไปถึงโรคระบาดที่มีหลายโรค และยิ่งต่อเนื่องมาถึง 4Q ด้วย
- DAOL ประเมินว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 3,728 ล้านบาท (+20% YoY, -4% QoQ) โดยการเติบโต YoY มาจากรายได้ผู้ป่วยไทยเพิ่ม +17% YoY, +2% QoQ จากโรคเรื้อรังและโรค RSV ต่อเนื่องจาก 3Q23, และรายได้คนไข้ต่างชาติเติบโต +11% YoY, +2% QoQ
- กำไรปี 2024 คาดไว้ที่ 15,246 ล้านบาท (+8% YoY) เติบโตจากคนไข้ต่างประเทศ และ ในประเทศจากการขยายตลาดประกันสังคม และผู้สูงอายุ ทำให้สามารถคงอัตราการครองเตียงไว้ในระดับสูงได้

Calendar

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
23-Jan	JN	BOJ Policy Balance Rate	Jan-23	--	-0.10%
	TH	Customs Exports YoY	Dec	5.1%	4.9%
25-Jan	EC	ECB Main Refinancing Rate	Jan-25	4.5%	4.5%
	US	GDP Annualized QoQ	4Q A	1.8%	4.9%
	US	Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$89.11b	-\$90.3b
	US	Initial Jobless Claims	Jan-20	--	187k
	US	New Home Sales MoM	Dec	9.1%	-12.2%
26-Jan	US	PCE Deflator YoY	Dec	2.62%	2.6%
	US	PCE Core Deflator YoY	Dec	3.0%	3.2%



News Comment

(+) ORI (ซื้อ/เป้า 11.50 บาท), PSH (ขาย/เป้า 11.50 บาท) ร่วมทุน 3 โครงการ โรงแรม-คอนโด-บ้านเดี่ยว มูลค่ารวม 8.7 พันล้านบาท

PSH ได้ลงนามในสัญญาร่วมทุน 3 โครงการในเครือ ORI มูลค่าโครงการรวม 8,700 ล้านบาท ในอัตราส่วนการลงทุน 50% : 50% ต่อโครงการ ได้แก่ 1) การร่วมทุนในธุรกิจโครงการมิกซ์ยูส ประกอบด้วย โรงแรม เซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ และศูนย์บริการด้านสุขภาพ ทำเลสุขุมวิท มูลค่าโครงการประมาณ 5 พันล้านบาท, 2) พัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมระดับพรีเมียม ย่านพหลโยธิน มูลค่าโครงการ ประมาณ 2.8 พันล้านบาท และ 3) การพัฒนาโครงการบ้านเดี่ยวระดับพรีเมียม ย่านเพชรเกษม มูลค่าโครงการประมาณ 980 ล้านบาท *(ที่มา: อินโฟเควสท์)*

DAOL: เรามองเป็นบวกเล็กน้อยจากการร่วมทุน ซึ่งในส่วนของโครงการที่อยู่อาศัยยังไปตามแผนที่จะเปิดโครงการใหม่ ขณะที่โครงการมิกซ์ยูสช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้ recurring มากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจุบัน ORI และ PSH มีสัดส่วนรายได้จาก recurring เฉลี่ยราว 10% โดยในส่วนของ ORI มีธุรกิจโรงแรมที่เปิดให้บริการแล้ว 9 แห่ง และมีธุรกิจเฮลท์แคร์ (คลินิกทันตกรรม คลินิกความงาม คลินิกสิว/เลเซอร์ คลินิกเส้นผม) และ PSH มีธุรกิจเฮลท์แคร์ ได้แก่ โรงพยาบาลวิมุต และโรงพยาบาลเทพธารินทร์ ทำให้ช่วยเพิ่มจุดแข็งในการพัฒนาโครงการมิกซ์ยูสร่วมกัน โดยเรามองเป็นบวกต่อ PSH มากกว่าเล็กน้อย เนื่องจากจะช่วยเพิ่มกำไรของ PSH ได้มากกว่า เนื่องจากฐานกำไรที่ต่ำกว่า ORI (ประเมินปี 2023E ORI จะมีกำไรปกติ 3.3 พันล้านบาท -6% YoY และ PSH จะมีกำไรปกติ 2.1 พันล้านบาท -25% YoY) โดย ORI เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท ถึง 2024E core PER ที่ 8.0 เท่า (5-yr average PER) จากกำไร 4Q23E ที่จะออกมาเติบโตจากคอนโดใหม่เริ่มโอน และกำไรปี 2024E ยังเติบโต +10% YoY จากคอนโดใหม่และยอดโอนแนวราบจะปรับตัวดีขึ้นตามการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้น ส่วน PSH ยังแนะนำขาย ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท ถึง core PER 11.0 เท่า (+1.0SD above 5-yr avg. PER) จากกำไร 4Q23E ที่จะลดลง YoY และปี 2024E ที่ยังทรงตัวต่ำ

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท) ตั้งเป้าผู้โดยสารปี 2024E ที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (+13% YoY) ใกล้เคียงราคาตลาด, เริ่มเจรจา Double Deck ก.พ. นี้

BEM เปิดเผยว่าบริษัทคาดการณ์ปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยทั้งปี 2024 ที่ราว 4.4 แสนเที่ยว/วัน เพิ่มขึ้นราว +13% เมื่อเทียบกับปริมาณผู้โดยสารเฉลี่ยทั้งปี 2023 ซึ่งคาดอยู่ที่ราว 3.8-3.9 แสนเที่ยว/วัน เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น เพราะการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ตามแนวรถไฟฟ้าและในอนาคตจะมีโครงการมิกซ์ยูสขนาดใหญ่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการทยอยเปิดให้บริการโครงการระบบรถไฟฟ้าสายต่างๆ ซึ่งจะส่งผลต่อผู้โดยสารเข้าสู่ระบบอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ปริมาณจราจรบนทางด่วนเฉลี่ยทั้งปี 2024 มีแนวโน้มทรงตัวต่อเนื่องที่ราว 1.1-1.2 ล้านคัน/วัน นอกเหนือจากนี้จากการที่การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เปิดเผยก่อนหน้านี้ถึงกรอบเวลาโครงการทางด่วนขั้นที่ 2 (Double Deck) ว่าจะเรียกภาคเอกชนเข้าเจรจาในช่วงเดือน ก.พ. 2024 บริษัทเผยว่ามีความพร้อมที่จะเจรจาและรับทั้งข้อเสนอและเงื่อนไขจากหน่วยงานรัฐ *(ที่มา: กันหุณ)*

DAOL: เรามีมุมมองเป็นกลางจากเป้าหมายโดยรวมใกล้เคียงราคาตลาด โดยเราประเมินปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าและผู้ใช้ทางด่วนที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน (+8% YoY) และ 1.16 ล้านเที่ยว/วัน (+3% YoY) ตามลำดับ ขณะที่โครงการ Double Deck ยังเป็นไปตาม timeline ว่าจะเห็นความชัดเจนขึ้นใน 2H24E ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปี 2023E/24E ที่ 3.2 พันล้านบาท/3.7 พันล้านบาท (+33% YoY/+14% YoY) โดยยังมองว่ากำไรปกติจะเติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่นอกเหนือจากโครงการ Double Deck ยังมี catalyst จากการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ใน 2H24E เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.40 บาท ถึง SOTP



Company Report

(+) SYNEX (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 14.00 บาท) กำไรปกติ 4Q23E ดีขึ้น QoQ จาก GPM ที่สูงมากกว่าคาด

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 14.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 20x (5-yr average core PER) (เดิมราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2024E core PER ที่ 18x) โดยเป็นผลของการปรับกำไรปกติปี 2024E และ rerate PER ขึ้น เรามองเป็นบวกมากขึ้นจากกำไรปกติ (ไม่รวมกำไร FX) 4Q23E คาดที่ 129 ล้านบาท (-34% YoY, +9% QoQ) ดีกว่าที่เราเคยประเมินที่กรอบ 110-115 ล้านบาท โดยเป็นผลของ GPM ที่เพิ่มขึ้น QoQ เป็น 4.2% (3Q23 = 3.9%) จากเดิมที่คาดว่าจะทรงตัว/ลดลงตามฤดูกาล หนุนโดยสถานการณ์สินค้าที่เป็นปกติ ไม่จำเป็นต้องเร่งเคลียสต็อกคงค้าง ขณะที่รายได้ทรงตัว YoY/QoQ จากปริมาณขาย iPhone ที่เพิ่มขึ้น เพราะไม่มีการปิดโรงงาน Foxconn เหมือน 4Q22 ซึ่ง offset จากการชะลอคำสั่งซื้อไป 1Q24E ตามการใช้สิทธิ e-Receipts ปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +12% เป็น 607 ล้านบาท (+48% YoY) จากการปรับ GPM ขึ้น +20 bps เพื่อสะท้อนราคาสินค้าที่ปรับขึ้นเป็นปกติ ระยะสั้นเราประเมินว่าผลการดำเนินงาน 1Q24E จะยังขยายตัวดี YoY/QoQ จากยอดขาย iPhone ที่เพิ่มขึ้น และได้ผลบวก e-Receipts ราคาคูณ outperform SET +9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ผ่านจุดต่ำสุด และได้ผลบวก bond yield ที่ลดลง ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากรายได้ที่จะกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นวัฏจักรรอบใหม่ หนุนโดยการซื้อสินค้า IT ใหม่เพื่อทดแทนสินค้าช่วง WFH (ปกติอายุใช้งานอยู่ที่ 3-5 ปี), ความต้องการสินค้าที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น หรือพัฒนาระบบ IT ใหม่ เพื่อรองรับการเข้าสู่ยุค AI, ยอดขายการตรวจคัดกรองจะกลับมาดีขึ้น ตามราคา bitcoin ที่สูงขึ้นหลังออกจำหน่าย bitcoin ETF ได้, GPM ที่กลับมาสูงขึ้น รวมทั้งราคาคูณปัจจุบันเทรดต่ำกว่า 2024E PER ที่ 15x (-0.75 SD) ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนความเสี่ยง และผลการดำเนินงานปกติปี 2023E ที่จะหดตัวเหมือนปี 2019 (เทรดที่ -1 SD) แล้ว

(+) BDMS (ซื้อ/เป้า 37.50 บาท) 4Q23E เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ เล็กน้อยตามปัจจัยฤดูกาล

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ 37.50 บาท อิง 2024E PER ที่ 39x เราประเมินว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 3,728 ล้านบาท (+20% YoY, -4% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดเดิม โดยการเติบโต YoY มาจาก 1) รายได้ผู้ป่วยไทยเพิ่ม +17% YoY, +2% QoQ จากโรคเรื้อรังและโรค RSV ต่อเนื่องจาก 3Q23, 2) ค่าตรวจได้คนไข้ต่างชาติเติบโต +11% YoY, +2% QoQ จากกาตาร์และจีนเป็นหลัก เราประเมินรายได้รวมของบริษัทยูที่ 26,080 ล้านบาท (+11% YoY, -1% QoQ) โดยมองว่า occupancy rate ใน 4Q23E จะอยู่ที่ 70% (4Q22 = 69%, 3Q23 = 76%) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E อยู่ที่ 14,172 ล้านบาท (+12% YoY) และ 15,307 ล้านบาท (+8% YoY) เติบโตจากกลุ่มโรคเรื้อรังที่ BDMS มี center of excellence (CoE) อยู่หลายศูนย์ และการเพิ่มขึ้นของผู้ประกันตน รวมถึงคนไข้ต่างชาติ ทั้งนี้เรามองว่ากำไร 1Q24E จะลดลง QoQ และทรงตัว YoY เนื่องจากจะได้รับผลกระทบจากเทศกาลรอมฎอน ซึ่งจะตรงกับช่วง 10 มีนาคม – 9 เมษายน 2024 ทำให้คนไข้ตะวันออกกลางไม่เดินทางมารักษา ความกังวลของคนไข้มีเงินน้อยลงเนื่องจากสัดส่วนรายได้ 9M23 มีอยู่ราว 2% ราคาคูณ outperform SET +8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้เรามองว่าราคาคูณอาจยังไม่ outperform ในช่วงระยะสั้น จากงบ 4Q23E อาจออกมาไม่โดดเด่น แต่ระยะยาวเรายังคงชอบ BDMS จาก 1) ได้ประโยชน์จาก medical tourism โดยมีสัดส่วนชาวต่างชาติที่ 26%, 2) มีศูนย์ CoE อยู่ 14 แห่ง มีการเปิดศูนย์เพิ่มที่ระยองในกลางปี 2023, 3) มี sw. ในเครือมากถึง 58 แห่ง กระจายอยู่ทั่วประเทศ และ 4) valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบัน BDMS เทรดอยู่ที่ 28.7x (เทียบเท่า -1.75SD below average 5-yr PER) ในขณะค่าเฉลี่ยกลุ่มเทรดที่ 29.6x



Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (22 ม.ค.) โดยดาวโจนส์และ S&P500 ต่างก็ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ งานรับแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐ รวมทั้งรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์นี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 38,001.81 จุด เพิ่มขึ้น 138.01 จุด หรือ +0.36%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,850.43 จุด เพิ่มขึ้น 10.62 จุด หรือ +0.22% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 15,360.29 จุด เพิ่มขึ้น 49.32 จุด หรือ +0.32%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันจันทร์ (22 ม.ค.) นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งดัชนี S&P500 พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งใหม่ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการประชุมกำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดตลาดที่ระดับ 472.86 จุด เพิ่มขึ้น 3.62 จุด หรือ +0.77%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 7,413.25 จุด เพิ่มขึ้น 41.61 จุด หรือ +0.56%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 16,683.36 จุด เพิ่มขึ้น 128.23 จุด หรือ +0.77% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,487.71 จุด เพิ่มขึ้น 25.78 จุด หรือ +0.35%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันจันทร์ (22 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดหุ้นสหรัฐทะยานขึ้นแตะระดับสูงสุดใหม่ ซึ่งได้ช่วยบดบังความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจอังกฤษและเงินฟैंดที่ระดับสูง โดยหุ้นกลุ่มก่อสร้างปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นเพอร์ซิมนอน ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 7,487.71 จุด เพิ่มขึ้น 25.78 จุด หรือ +0.35%
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันจันทร์ (22 ม.ค.) หลังจากมีรายงานว่าการก่อตัวพายุเฮอร์ริเคนส่งผลกระทบต่อโรงงานน้ำมันของรัสเซีย ซึ่งทำให้เกิดความกังวลว่าอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานพลังงานในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 1.78 ดอลลาร์ หรือ 2.4% ปิดที่ 75.19 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.50 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 80.06 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (22 ม.ค.) หลังจากนักลงทุนปรับลดน้ำหนักต่อการคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมี.ค. ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 7.10 ดอลลาร์ หรือ 0.35% ปิดที่ 2,022.20 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

●RS รายได้ปีนี้พุ่ง 4.4 พันล้าน ปลดล็อกศักยภาพ 4 ธุรกิจ

'เฮียอ้อ' ตั้งเป้า RS ปี 67 รายได้พุ่ง 4.4 พันล้านบาท ปลดล็อกศักยภาพ จ้ามทุกวัฏจักร ด้วย 4 ธุรกิจแกร่ง RS Music, RS Multimedia & Entertainment, RS LiveWell และ RS pet all พร้อมปรับทัพผู้บริหาร มุ่งมั่นปั้น S-Curves ใหม่ภายใต้การบริหารของ 4 หญิงเก่งมากประสบการณ์

●JKN ดึงทุนจิ้งโจ้วร่วมมีสยูนิเวิร์ส

สื่อหึ่ง JKN ดึงกลุ่มทุนเม็กซิโก (จิ้งโจ้ว) เข้ามาร่วมมีสยูนิเวิร์ส หลังชุมเจรจาขายสิทธิ์บางส่วนขององค์กรมีสยูนิเวิร์สให้กับเศรษฐีชาวเม็กซิกัน คาดปิดดีลในเร็วๆ นี้ เพื่อนำเงินสดมาช่วยเสริมสภาพคล่อง-ชำระหนี้หุ้นกู้ ขณะที่ราคาหุ้นวิ่งรับราคาพุ่ง 31.25%

●SSP รุกปิดดีลวินชัย 100% เงินล้านก่อนหุ้นกู้ 600 ล.

เสริมสร้าง พาวเวอร์ โซลูชันการเงินแถม ก่อนหุ้นกู้ 600 ล้านบาท วันนี้พร้อมลุยลงทุนต่อเนื่อง สภาพคล่องเงินสดล้นมือ 4,500 ล้านบาท ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 10-15% เตรียมปิดดีลโรงไฟฟ้าพลังงานลมวินชัย 45 เมกะวัตต์ ถือหุ้นเพิ่มอีก 75% ภายในไตรมาสแรกนี้ รับรู้กำไรทันที

●MAJOR ส่งชงปี 67 โตต่อ ฐานปี 66 กำไรเยียดพัฒนา.

MAJOR ส่งชงผลงานปี 67 โตกว่าปี 66 รับแรงหนุนหนึ่งไทย-หนึ่งฮอลล์ดูดจ่อควายเพียบ บวกยอดขายป๊อปคอร์นโตต่อเนื่อง โบรคฯ เซียร์ ช้อ เป้าราคา 20.60 บาท คาดปี 66 อดกำไรสุทธิ 997 ล้านบาท พุ่งกระโดด 296%

●WEH ยืนยันที่ NUSA ซื้อไปรั้วข้อพิพาท ตลท. จั NUSA ชี้แจงกรณีขอให้ศาลเพิกถอนสัญญา Share Swap ภายใน 25 ม.ค.นี้

ซีไอโอ WEH ยืนยันที่ WEH ที่ NUSA ซื้อจากนา พาวเวอร์ โฮลดิ้ง ปราศจากข้อพิพาท และไม่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่สาม ย้ำการซื้อขายสมบูรณ์แล้ว พร้อมร่วมมือให้ข้อมูลกับตลท. และก.ล.ต.เต็มที่ เพื่อตรวจสอบการปล่อยข้อมูลฟาด ตลท. จัให้ NUSA ชี้แจงข้อเท็จจริงกรณีขอให้ศาลเพิกถอนสัญญา Share Swap ระหว่าง NUSA และผู้ถือหุ้น WEH ภายใน 25 ม.ค. 2567

●NEX ส่งมอบรถบรรทุกอีวี เร่งสปีดให้บีบีปอนฯ ลุ้นคว้าคำสั่งซื้อเพิ่ม

NEX เร่งสปีดส่งมอบรถบรรทุก EV ให้ บีบีปอน เอ็กซ์เพรส โลจิสติกส์ เพื่อนำไปใช้ขนส่งสินค้าทุกรูปแบบ ช่วยลดปัญหาการจราจร หลังก่อนหน้านี้ส่งมอบยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้วกว่า 3,000 คันให้แก่ผู้ประกอบการ คาดคำสั่งซื้อเข้ามาเพิ่มเร็วๆ นี้

●ADVICE เปิดจองวันแรกทะลัก ไอพีโอ 170 ล้านหุ้นราคา 3.24 บ.

แอ๊ดไวซ์ ไอที อินฟินีท (ADVICE) หุ้นค้าปลีกไอทีสุดฮอต โชว์ศักยภาพ IPO 170 ล้านหุ้น ที่ราคา 3.24 บาท ผลตอบรับท่วมท้น หลังเปิดขายให้นักลงทุนรายย่อยวันแรก หวังระดมทุนไปขยายธุรกิจ



Thailand Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนบนตลาดหุ้นไทยที่ระดับ Slightly Overweight เพื่อตอบรับประโยชน์จาก 1) ความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาลและเป็นการจับมือกันระหว่างหัวหน้างานใหญ่ที่เป็นฝ่ายตรงข้าม 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของเพื่อไทยที่มีความเป็นประชานิยม และมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นเนื่องจากพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาลและมีเสียงข้างมากในสภา ซึ่งทางทีมมองว่าหากมีการเร่งเสนอ นโยบายแจกเงินดิจิทัลภายในเดือนค.ค. จะเป็นสัญญาณที่ดีว่านโยบายดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้จริง



U.S. Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ "มากกว่าตลาด" หลังการประชุม Jackson hole ทำให้นักลงทุนเริ่มสะท้อนภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อีกทั้งการ Guidance ผลประกอบการของผู้บริหารในช่วง 2Q23 ถึงภาพการดำเนินงานต่อจากนี้ในช่วง 2H23 มีแนวโน้มที่เติบโตได้ดีกว่าในช่วงครึ่งปีแรก จากประเด็นดังกล่าวข้างต้นเราจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Large cap quality growth เป็นสัดส่วนหลักในช่วง 2H23



Europe Equity: Slightly Overweight ปรับสัดส่วนการลงทุนลงสู่ระดับ Slightly overweight หลังจากทาง DAOL คงคำแนะนำลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาดนับตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมต้นปีที่ผ่านมา โดยทางทีมเริ่มปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปลงด้วย 2 ประเด็นด้วยกัน 1) ลดสัดส่วนเพื่อทำกำไรในระยะสั้น 2) ตลาดหุ้นยุโรปนั้นมีโอกาสที่จะพักตัวในระยะสั้นจากประเด็นการทำให้ QT ของ ECB และการรับประโยชน์การเปิดเมืองของจีนจะเริ่มชะลอตัวลง หลังการบริโภคของจีนเริ่มชะลอตัวและรายงานออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Japan Equity: Slightly Overweight คมน้ำหนักการลงทุนในญี่ปุ่น ณ ระดับ slightly overweight และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วเพิ่มเติม (MSCI DM) หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคมเริ่มส่งสัญญาณทรงตัวจากก่อนหน้านี้ที่เกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าในระยะสั้น Correlation ระหว่างตลาดหุ้นญี่ปุ่นและค่าเงินเยน (USD/JPY) จะเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นอีกครั้งจากประเด็นดังกล่าวข้างต้นจะทำให้ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าในระยะสั้นจะกดดันผลตอบแทนต่อการลงทุนในญี่ปุ่นโดยรวม



China Equity: Neutral ลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นจีนจากประเด็น Shadow Banking ที่ทางทีมมองว่าเป็น uncertainty ที่อาจกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ ประกอบกับทางการจีนออกนโยบายกระตุ้นขนาดเล็กอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทางทีมยังคงคำแนะนำไว้ที่ระดับ Neutral



Emerging Equity: Slightly overweight เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน EM หลังจากเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่นั้นกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้ทางทีมคาดว่าประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดเกิดใหม่มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นต่อ



Gold: Underweight คมน้ำหนักการลงทุนในทองคำที่ Underweighted หลังทิศทาง Real yield มีแนวโน้มชะลอการปรับตัวลง ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้ออย่างทองคำลดลงตามลำดับ



Oil: Underweight เราคงคำแนะนำลงทุนน้อยกว่าตลาด การเข้าสู่ช่วง late cycle ของการปรับขึ้นดอกเบี้ยและโอกาสเกิด Recession ที่สูงขึ้นในปี 2023 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มลดลงตามลำดับ



Property Fund/REITs/IFF: Slightly Underweight คมน้ำหนักการลงทุนใน REIT ที่ Underweighted หลังจากเงินดอลลาร์เริ่มปรับตัวแข็งค่าขึ้น ทำให้ผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางเลือกทั้งหมดมีแนวโน้มที่จะถูกกดดันในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือนมีนาคม 2023



Fixed Income: Slightly overweight ลดสัดส่วนการลงทุนบนพันธบัตรรัฐบาลในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วด้วยน้ำหนักมากกว่าตลาด หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลบางฝั่ง DM เริ่มนำเสนองามขึ้น (US 10Y > 4.25%) และลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ EM ลง



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และได้สืบค้นหาข้อมูลหรือข้อมูลให้เชื่อหรือวางใจได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800